

Anthilia Capital Partners SGR

Anthilia Yellow Fondo Obbligazionario Flessibile

Report Mensile 31 marzo 2022

www.anthilia.it



LIPPER 1

NAV dal lancio



Rendimenti mensili (%)

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	Anno
2012	+4,73	+5,85	-0,22	-1,39	-1,68	+0,25	+1,05	+1,23	+2,97	+2,09	+1,67	+1,71	+19,55
2013	+0,88	+0,20	+0,29	+1,87	+0,37	-1,68	+0,98	+0,22	+0,92	+1,26	+0,38	+0,18	+5,97
2014	+1,15	+1,30	+0,35	+0,95	+0,84	+0,54	+0,03	+0,49	-0,17	+0,37	+0,52	-0,02	+6,54
2015	+1,26	+0,69	+0,37	+0,42	-0,15	-0,96	+0,81	-0,54	-0,73	+0,93	+0,42	-1,20	+1,29
2016	-1,16	-1,93	+2,40	+0,88	+0,51	-1,79	+2,02	+1,02	+0,08	+0,63	-1,17	+0,70	+2,10
2017	+1,08	+0,54	+0,41	+1,34	+0,90	+0,42	+0,51	+0,04	+0,41	+0,79	+0,17	+0,20	+7,03
2018	+0,64	-0,95	-1,12	+0,59	-1,46	-0,51	+1,25	-0,21	-0,41	-1,05	-1,14	-0,93	-5,23
2019	+1,92	+1,10	+0,27	+1,35	-0,89	+1,24	+0,44	-0,35	+0,60	+0,94	+0,64	+0,55	+8,05
2020	+0,33	-0,36	-10,67	+4,54	+1,30	+1,07	+1,09	+1,47	-0,36	+0,17	+2,39	+0,43	+0,62
2021	+0,47	+0,70	-0,07	+0,65	+0,09	+0,38	-0,20	+0,34	+0,28	-0,37	-1,27	+1,12	+2,11
2022	-0,97	-1,74	+0,00										-2,69

Analisi della performance

Statistiche a 1 anno

Rendimento da inizio anno	-2,69%
Sharpe ratio	-0,42
Alpha	-0,51%
Beta	0,14
Volatilità annualizzata	2,63%

Statistiche dal lancio

Rendimento	+41,92%
VaR mensile 99%	+2,52%
Correlazione col mercato	0,42
Massimo drawdown	-14,77%
Tempo di recupero (mesi)	11,36

Alpha e Beta sono calcolati in riferimento all'indice Iboxx Euro Financial Subordinated TR

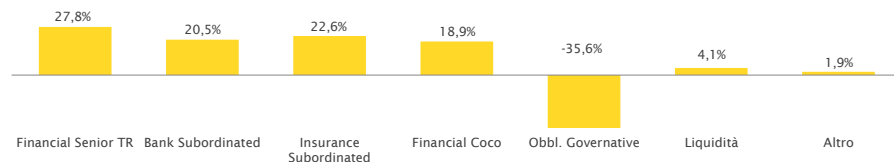
Commento alla gestione

La guerra in Ucraina ha pesato sul sentiment globale; l'impatto diretto dovrebbe essere modesto negli Stati Uniti e invece maggiore in Europa dove la crisi con la Russia e la dipendenza energetica peseranno sicuramente su economia e utili. Si teme lo scenario di stagflazione visto già durante gli shock petroliferi durante gli anni Settanta. Il perdurarsi della guerra con la conseguente modifica dei rapporti geo-economici rende le materie prime introvabili e i prezzi si impennano senza una crescita della domanda e dei salari. La situazione va monitorata e sicuramente le banche centrali molto più hawkish non aiutano il comparto dei titoli governativi dove si continuerà a vedere un'elevata volatilità. In questo contesto il fondo Anthilia Yellow ha generato un rendimento leggermente positivo aiutato dall'assenza di duration in portafoglio. Anche se l'avanzamento delle trattative tra Ucraina e Russia non è ben definito la ricerca di asset "investibili" ha aiutato le varie parti della capital structure portando a un recupero nella seconda parte del mese. In particolare, sono risaliti gli Additional Tier 1 e i subordinati assicurativi: Raiffeisen ha contribuito positivamente al risultato per 12 bps, Generali per 7 bps, M&G per 3 bps. Da segnalare la buona performance dei linkers e in particolare del BTP Italia aprile 2023 presente in portafoglio. Il portafoglio è investito con circa 4.5% di liquidità, nel mese di marzo sono stati acquistati titoli senior preferred di Unicredit e Citigroup per circa 3%.

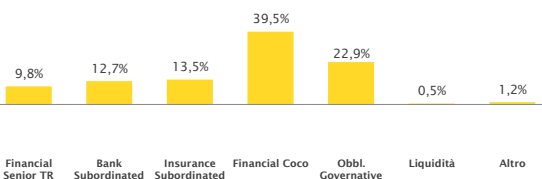
Markus Ratzinger, Anne-Sophie Chouillou

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Contribuzione al rischio di portafoglio



Titoli in portafoglio (primi 10)

Descrizione titolo	(%)
DB 2.8 04/15/25	5,75
CITIGROUP INC 2 1/2 09/30/26	4,30
BTPS 0 1/2 04/20/23 IND	3,76
UCGIM 0 05/31/23	3,66
ASSGEN 4.596 11/30/49	3,18
ISPIM 5.148 06/10/30	2,85
BAMIIM 5 09/14/30	2,44
IFIM 1,75% 06/25/24	2,11
BANCO CRED SOC C	2,07
MONTE DEI PASCHI 0 02/01/29	2,03

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale o relazione semestrale disponibile.

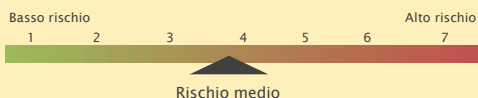
Classe A (Retail)

NAV (Valore quota)	148,82	
Gestore	Markus Ratzinger Anne-Sophie Chouillou	
AUM comparto (Mln €)	43,2	
Data di lancio	2 luglio 2012	
Valuta di riferimento	Euro €	
Frequenza del NAV	Giornaliera	
Tipo di OICR	SICAV UCITS V (armonizzata)	
Domicilio	Lussemburgo	
Depositaria	RBC Investor Services	
Revisore	EY	
ISIN code	LU1377525735	
Bloomberg ticker	PLAYELA LX	
Management fee (%)	1,25	Classe A
	0,70	Classe B
Performance fee (%)	20 (High Watermark perpetuo)	
Investimento minimo	nessuno	
	€ 250.000	Classe A
		Classe B

Contatti info@anthilia.it
Sito internet www.anthilia.it

Il fondo ha cambiato nome e politica di investimento a partire dal 2 luglio 2012 - in precedenza era Profilo Elite Flessibile

Profilo di rischio



Politica d'Investimento

Comparto flessibile discrezionale, con un obiettivo di volatilità media. Il fondo mira ad incrementare il valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di investimento di almeno tre anni. Privilegia gli investimenti in strumenti finanziari di natura obbligazionaria emessi da società del settore finanziario. Tale investimento rappresenta una porzione variabile dell'attivo del Fondo in funzione delle condizioni di mercato e coerentemente con lo stile di gestione flessibile.

Esposizione per emittente

Emittente	Peso (%)
Deutsche Bank	8,36
Unicredit	6,02
Citibank	5,50
Monte Paschi	3,46
Banca Intesa	3,41
Generali	3,18
AIG	2,59

Rating del portafoglio

Rating	Peso (%)
AAA	-3,55
AA	-12,95
A	8,38
BBB	8,90
BB	38,00
B	7,11
CCC	3,46
WD	2,58

Portafoglio obbligazionario

Duration portafoglio bond	1,13
---------------------------	------

Esposizione valutaria

Valuta	Peso (%)
EUR	100,56
USD	-0,43
GBP	-0,13

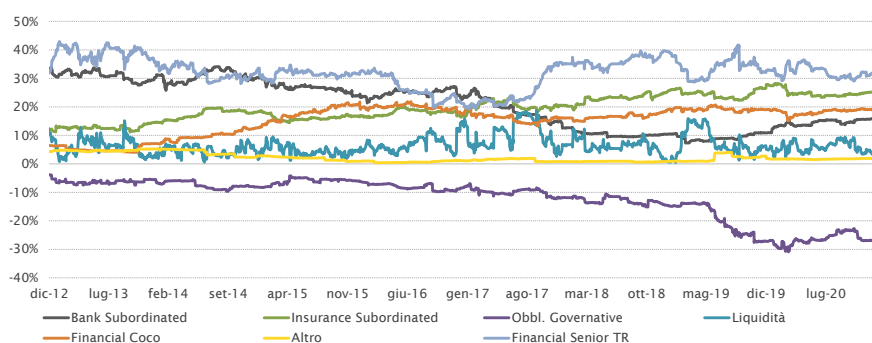
Anthilia Capital Partners SGR



Evoluzione del portafoglio

A fianco: esposizione del comparto suddivisa per tipologia di emissione obbligazionaria

Evoluzione del portafoglio

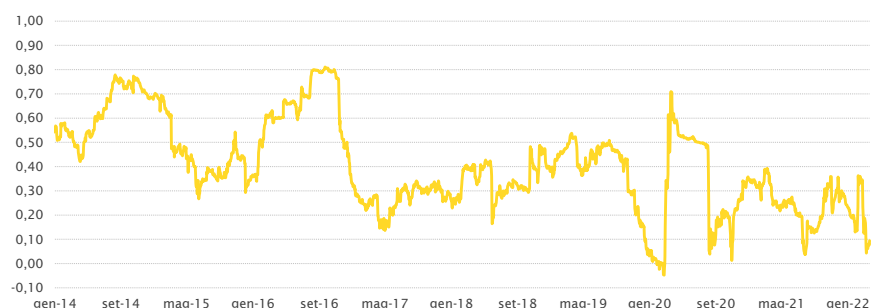


Correlazione

La correlazione è calcolata prendendo a riferimento i rendimenti giornalieri degli ultimi dodici mesi del comparto e quelli dell'indice settoriale total return dei bond subordinati in Euro: Iboxx € Financial Subordinatedes TR.

La correlazione a 12 mesi può variare significativamente rispetto alla media storica dal lancio del prodotto. In talune circostanze il premio al rischio del mercato può indurre il gestore ad implementare strategie più correlate con l'azionario.

Correlazione con indice di riferimento: Iboxx € Financial Sub. TR



Dinamica della volatilità del portafoglio

La volatilità del portafoglio è ottenuta calcolando la deviazione standard dei rendimenti giornalieri moltiplicata per un fattore di annualizzazione. I rendimenti del campione sono relativi agli ultimi dodici mesi e dipendono a loro volta dalla volatilità dei mercati su cui investe il prodotto.

Il Comparto si caratterizza per una volatilità molto contenuta, paragonabile a quella di un titolo governativo a breve termine.

Volatilità storica

Andamento della volatilità a 1 anno



Asset allocation

A destra: dinamica dello Sharpe ratio a 12 mesi

In basso: peso medio delle diverse componenti dell'asset allocation di portafoglio:

Peso medio delle asset class dal lancio

Financial Senior TR (IYG3X)	31,52%
Bank Subordinated (IYG9X)	21,57%
Insurance Subordinated (IBOXTUSM)	19,08%
Liquidità	7,13%
Financial Coco (IBXC2DO)	14,83%
Obbl. Governative (QW1A)	-11,12%
Altro	2,16%

Profilo rischio - rendimento

Andamento dello Sharpe ratio a 1 anno



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali ed al netto degli oneri di gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo disponibile sul sito internet della società di gestione. Si raccomanda la lettura dell'ultimo rendiconto annuale o relazione semestrale disponibile.